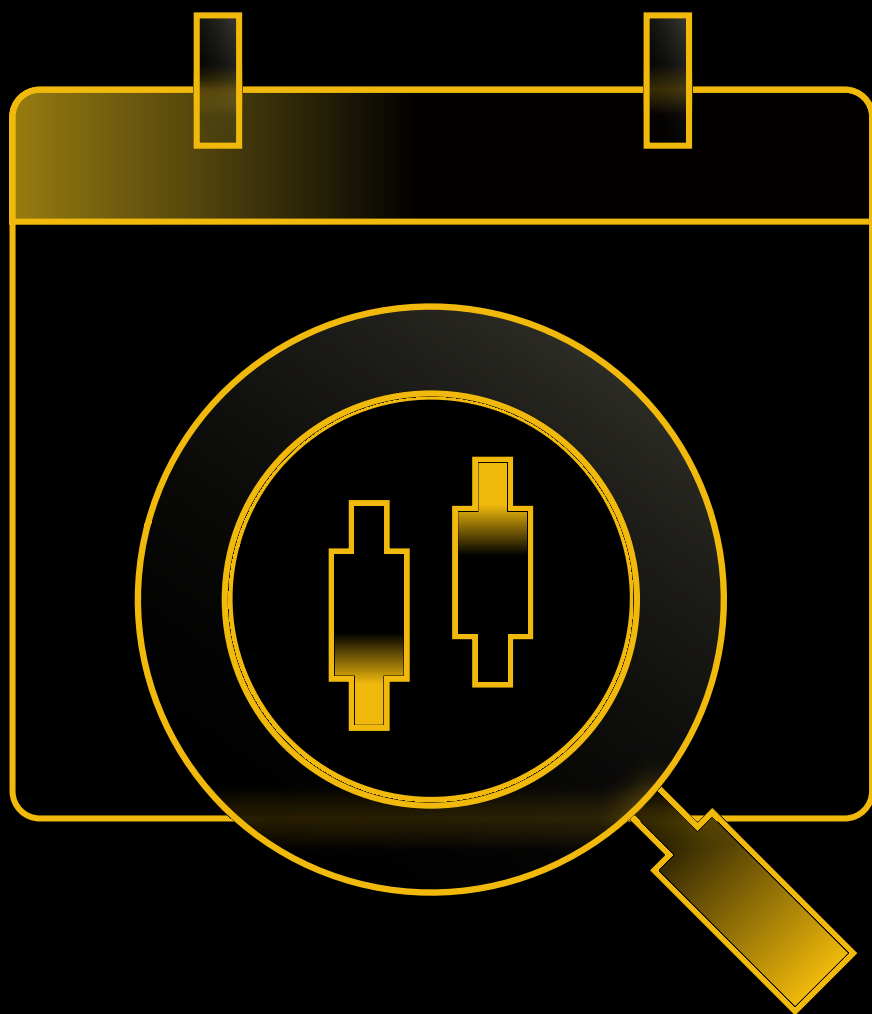


每月市场洞察

2026年2月



目录

目录

目录	1
01 / 关键点	2
02 / 加密货币市场表现	4
2.1 去中心化金融 (DeFi)	5
2.2 同质化代币 (NFT)	8
03 / 本月图表	9
美日利差收窄, 给比特币带来危险信号	9
竞争币市场日益头重脚轻	12
以太坊日交易量再创新高	13
加密货币卡每月消费超 1 亿美元	14
04 / 即将举办的活动与代币解锁	15
05 / 参考资料	16
06 / 币安研究院最新报告	17
币安研究院介绍	18
资源	19

01 / 关键点

- 1 月份, 受宏观经济冲击以及关税进展、美国政府停摆和美联储主席换届等政策不确定性影响, 加密货币市场连续第四个月下跌。展望未来, 在经历了长时间的低迷表现后, 市场焦点逐渐转向短期内的宏观环境明朗化。
- 美日长期收益率利差跌破 1% 的关键水平, 此类动态历来与比特币价格面临的巨大压力有关。本次利差收窄标志着日元套利交易回报减少, 促使市场大量平仓, 并导致风险资产流动性紧缩。尽管存在上述压力, 但日元净空头头寸仍低于 2024 年的水平, 表明当前对比特币的影响可能没有过去严重。
- 竞争币市场在结构上大幅收缩, 前 10 名以外的资产目前仅占加密货币总市值的 7.1% 左右, 远低于之前的扩张阶段。资本仍然集中在大盘资产和稳定币中, 该趋势在机构 ETF 流入和偏宏观驱动环境的影响下进一步强化。尽管整体市场规模扩大, 但可投资的竞争币范围却在收缩, 并且随着代币大量涌现分散注意力和流量, 其中用于维持规模和流动性的资产也不断减少。
- Fusaka 升级后, 随着日活跃地址数稳定增长(超过 100 万)和稳定币持续获得采用, 以太坊日交易量在 1 月中旬攀升至近 300 万的历史新高。自 2025 年 9 月以来, 稳定币市值一直保持在 1,600 亿美元左右, 因而以太坊作为主要结算层的地位也持续支撑着链上活动的增加。
- 2025 年, 加密货币卡的使用量激增五倍以上, 由 Visa 以 84% 的市场份额占据主导地位, 并于 2026 年 1 月达到 1.15 亿美元。尽管与传统银行卡的使用量相比仍然偏小, 但区块链数字银行提供更低成本和更高的收益率, 在法币与加密货币的混合市场中具备强劲增长潜能。

02 / 加密货币市场表现

1 月份，受宏观经济冲击以及关税进展、美国政府停摆和美联储主席换届等政策不确定性影响，加密货币总市值进一步下降 1.0%，标志着自 2021 年以来首次出现的连续第四个月下跌。下跌势头主要来自 1 月中下旬总计超过 15 亿美元的大量现货 ETF 流出，该流出规模远超当月早些时候录得资金流入量。

随着流动性持续从加密货币市场流失，比特币价格波动加剧，总交易量降至 2024 年 10 月以来的最低水平。与此同时，金属价格走高，日本国债 (JGB) 收益率上升，反映出整体市场情绪趋向于规避风险。此外，美联储在最近一次政策会议上维持利率不变，符合市场普遍预期。

比特币的市场优势指数为 59.1%，与上个月持平，而以太坊的优势指数略微下降至 11.8%，由于流动性有限且资金持续集中于大盘资产，市场没有出现明显轮动。尽管最近市场存在不确定性，但 Strategy 和 Bitmine 仍在继续增持，Bitmine 还质押了约占以太坊总供应量 1% 的代币。

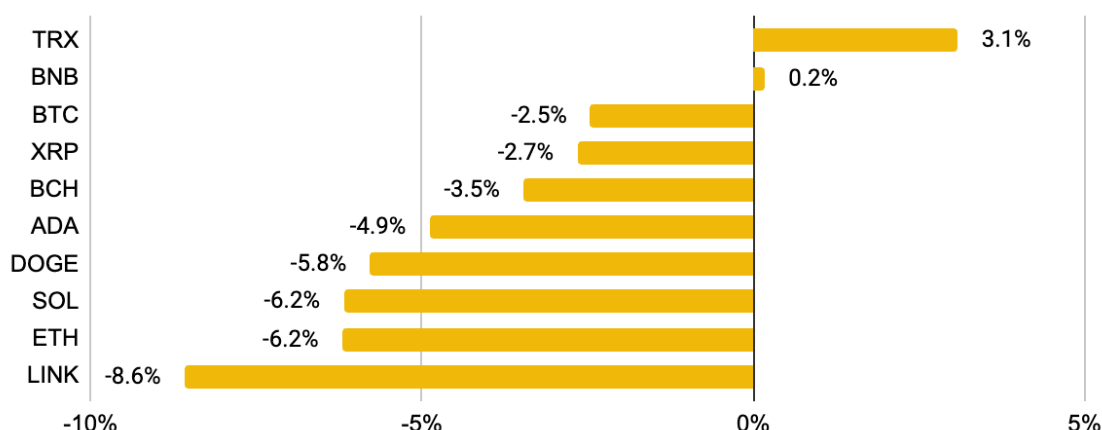
展望未来，2 月份可能至关重要，因其通常正值农历新年前后，历来易出现市场波动。鉴于过去四个月的负面表现，市场越来越多地在导致当前不确定性的宏观经济因素中寻求更清晰的信号。

图 1:1 月加密货币月度市值下跌 1.0%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
2026	-1.0											
2025	4.3	-20.2	-4.4	10.8	10.3	2.6	13.3	-1.7	4.3	-6.1	-15.4	-3.8
2024	0.4	40.0	16.3	-11.3	8.6	-11.4	5.6	-12.4	8.0	2.8	39.9	-4.5
2023	30.4	3.4	9.3	3.2	-6.0	3.3	1.0	-8.8	2.6	19.0	11.0	15.2
2022	-22.6	-0.3	25.3	-18.1	-25.2	-31.7	21.8	-11.4	-2.1	7.2	-18.0	-4.5
2021	33.9	39.6	31.1	11.4	-25.7	-5.9	12.5	25.2	-9.9	42.9	-1.0	-15.0

资料来源:CoinGecko
数据截至 2026 年 1 月 31 日

图 2: 市值排名前十的代币的月度价格表现



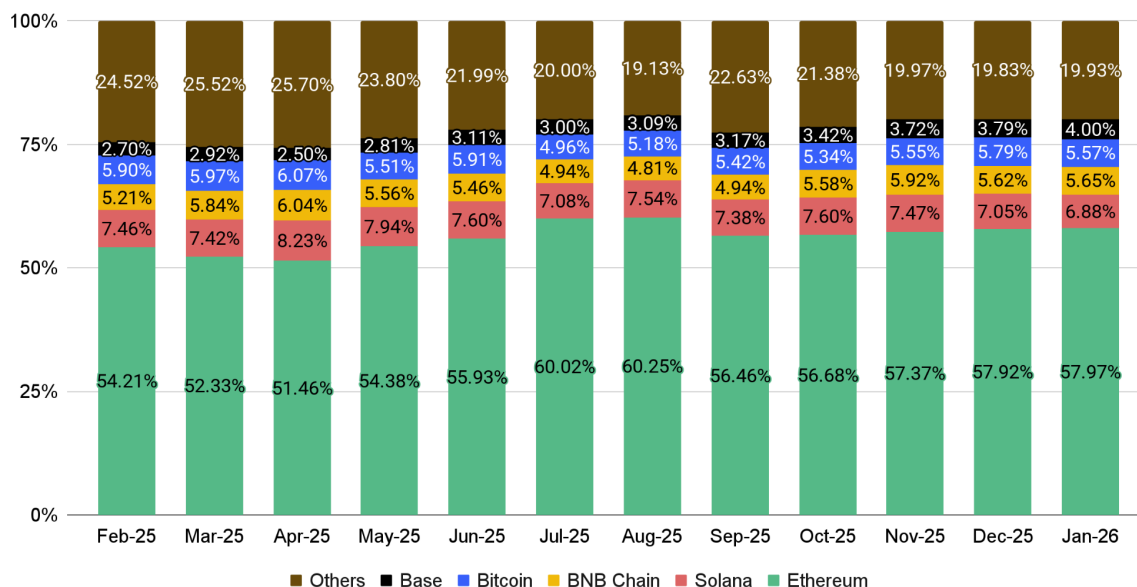
资料来源: CoinMarketCap
数据截至 2026 年 1 月 31 日

按表现倒序排列:

- ◆ TRX 在前十名代币中表现居前, 主要受各种生态系统发展的支持, 例如其对 River 的 800 万美元投资以及市场对 Tron 稳定币基础设施的关注度回升。
- ◆ BNB 价格保持相对稳定, 尽管整体市场状况仍然好坏参半, 但灰度的现货 ETF 申请支撑了市场情绪。
- ◆ 1 月份, BTC 一度飙升至 98,000 美元, 随后回落并在 80,000 美元的中低位附近找到支撑, 最终下跌约 2.5%。
- ◆ XRP 下跌 2.7%, 因 XRP ETF 在 1 月 7 日和 20 日录得资金流出, 终结了连续 35 天以上的资金流入。
- ◆ BCH 下跌 3.5%, ADA 随大盘回落 4.9%。
- ◆ DOGE 下跌 5.8%, 尽管本月 21Shares 推出了第三只 DOGE 现货 ETF。
- ◆ SOL 和 ETH 均下跌 6.2%。不过, SOL ETF 的流入量继续超过 ETH, 而以太坊的验证者进入队列仍然明显大于其退出队列, 表明质押需求稳健存在。
- ◆ LINK 回落 8.6%, 跌幅为该组最大。Chainlink 最近将其 Data Streams 扩展至 TradFi 资产, 帮助填补美国股票和 ETF 盘前时段的定价空窗。

2.1 去中心化金融 (DeFi)

图 3: 顶尖区块链的 TVL 份额



资料来源: DeFiLlama
数据截至 2026 年 1 月 31 日

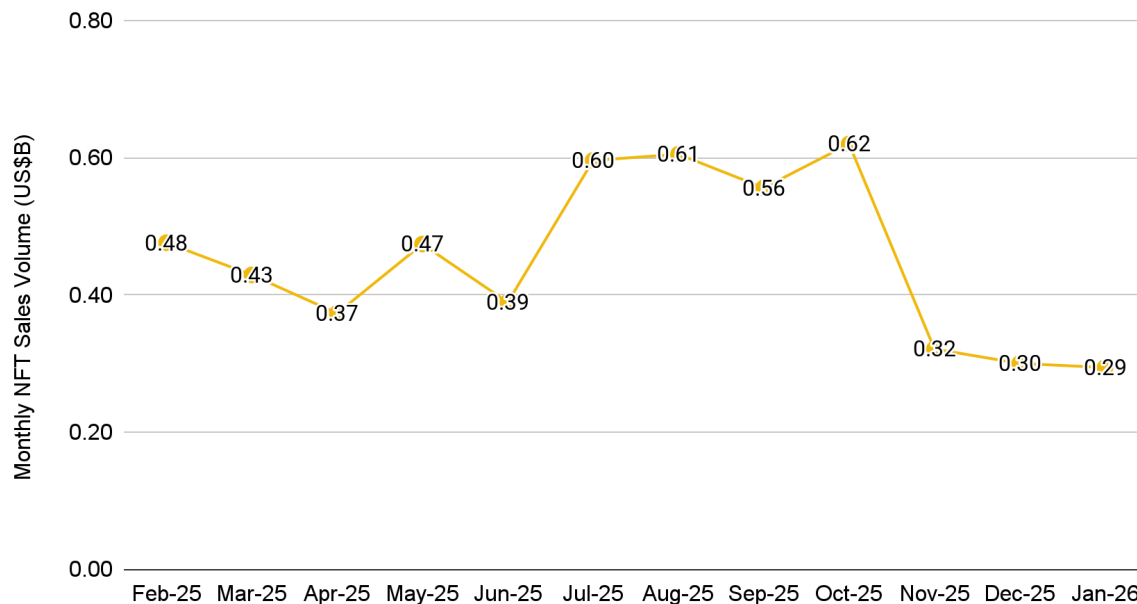
截至 2026 年 1 月, DeFi 总锁定价值 (TVL) 约为 1,119 亿美元, 环比 (MoM) 小幅下降 0.35%。在排名前五的 DeFi 生态系统中, 只有 Solana 和比特币本月的市场份额略有下降。其他生态系统呈现稳步增长, 前五名合计的 TVL 占比已连续三个月超 80%。

与此同时, 稳定币市值维持在历史高点附近, 自 2025 年 10 月以来一直徘徊在 3,080 亿美元左右。DeFi TVL 的小幅下降似乎主要由整体市场状况和标的资产价格贬值推动, 而不是大量的资本净流出。

在所有协议类别中, RWA 行业出现了爆炸式增长, TVL 环比上涨 14.4%, 达到 195 亿美元。Ondo Finance 在 Solana 上的整合支持了这一增长, 此前其已于去年加入以太坊和 BNB Chain。此次整合支持用户全天候访问 200 多种股票代币和 ETF。自 1 月 21 日上线以来, Ondo Finance 的 TVL 已超过 25 亿美元, 一周内增长了约 18%。

2.2 非同质化代币 (NFT)

图 4: NFT 的月交易量



资料来源: CryptoSlam

数据截至 2026 年 1 月 31 日

2026 年 1 月, NFT 市场销量进一步下降 2%, 延续了 2025 年 10 月至 11 月暴跌 48% 后的缓慢下行态势。

基于以太坊的 NFT 销量环比下降 11.58%, 而市值排名前三的合集——CryptoPunks、无聊猿游艇俱乐部 (BAYC) 和 Pudgy Penguins——销量均录得增长。该分化表明, 在市场降温期间, 资本更倾向于集中至具有较强社区基础的项目。在此期间, 一大值得关注的动态是耐克将其 NFT 工作室 RTFKT 出售给一位匿名买家。

相比之下, 基于比特币的 NFT 销量环比大幅增长 97.47%, 主要受 BRC-20 活动回暖推动。尽管如此, 前五大区块链的 NFT 销售额总体依然呈下降趋势。

03 / 本月图表

美日利差收窄，给比特币带来危险信号

图 5: 美日长期收益率利差跌破 1% 的关键阈值，历史上通常表明 BTC 将面临更大压力



资料来源: Tradingview、币安研究院
数据截至 2025 年 1 月 30 日

2026 年 1 月，全球金融市场呈现出显著的宏观变化：主要主权债券收益率大幅飙升，美元大幅下跌以及欧元、日元等非美元货币走强。上述走势主要源于美国贸易政策的不确定性（包括反复出现的关税威胁）、美联储对通胀数据的谨慎应对，以及全球资本竞争加剧导致的债券供应压力。

上述环境反映了持续的“加杠杆”趋势，即政府通过发债维持赤字，推高长期收益率，同时侵蚀美元作为全球储备货币的溢价。例如，10 年期美债收益率逼近 4.19%，而日本国债收益率在触及历史高位后回落，凸显极端政策措施与外资融资需求等经济基本面力量之间的张力。这并非孤立事件，而是 2025 年美元结构性压力的延续。DXY 指数在 2025 年下跌 9.2%，并在 2026 年 1 月进一步下跌 3.1%。

从历史上看，美日长期收益率利差（本文以 10 年期美债收益率减去 30 年期日债收益率得出的数据作为代表）是全球日元套利交易的关键指标。利差收窄标志着借入日元、投资美元资产所获的无风险回报正在消失，迫使万亿美元头寸平仓，并从全球风险资产中抽离流动性，可能对比特币行情造成潜在冲击。

此前，2011/2014/2021 年的案例表明，该利差的快速收缩往往与 BTC 价格面临的巨大压力同步出现，尤其是当其突破 1.0% 的关键心理阈值时。目前，该利差已从 2025 年 2.46% 的峰值大幅下降至本月的 0.6%，给市场带来了显著压力。然而，值得注意的是，日元净空头头寸仍远低于 2024 年的水平，这表明尽管目前面临压力，但市场影响可能远没有 2024 年夏季的日元恐慌严重。

竞争币市场日益头重脚轻

图 6: 前 10 名以外的竞争币市场份额持续下降, 目前仅占 **7.1%**



资料来源: Tradingview、币安研究院
数据截至 2026 年 1 月 30 日

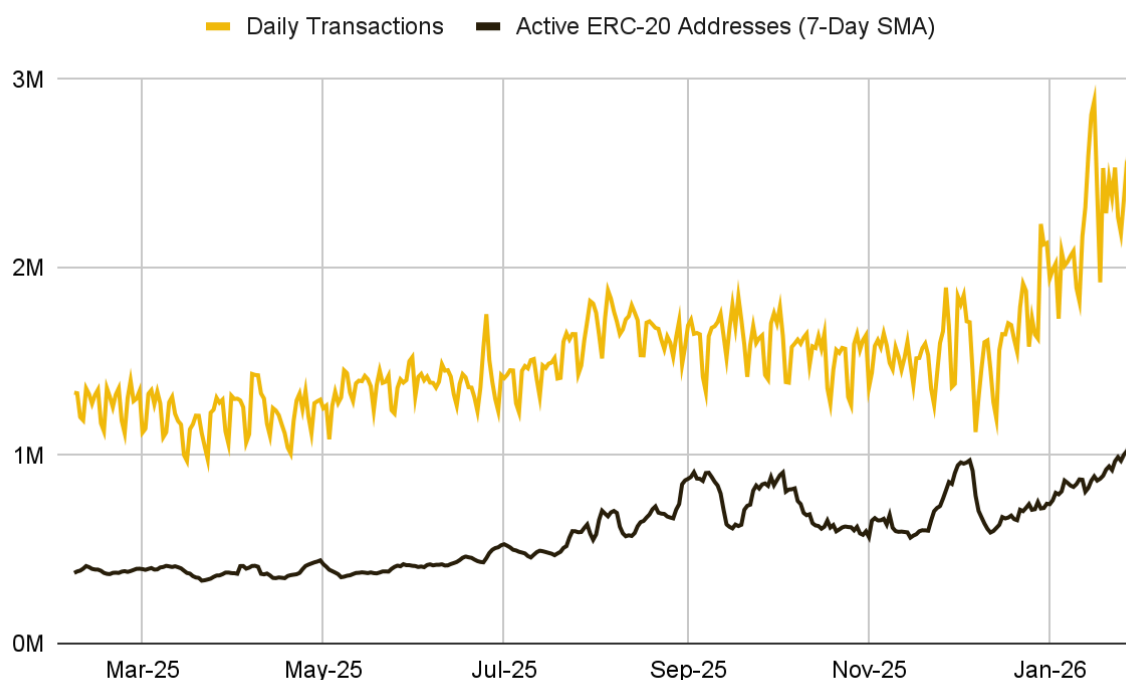
竞争币市场参与度持续收窄, 前十大竞争币以外的市值份额降至约 **7.1%**, 远低于先前的扩张阶段。这反映了自 2022 年峰值以来的持续下降, 仅出现过短暂而难以持续的轮动。与早期周期不同, 当前周期的资本没有在有风险偏好阶段大量扩散到中小盘代币, 而是仍然集中在一小部分大型成熟资产中。

这一趋势反映了加密货币市场结构的整体转变。在有利于长期配置的现货 ETF 流入支持下, BTC 的市场份额维持在 60% 左右。偏向宏观驱动的环境也对主要数字资产和稳定币 (供应量超过 3,000 亿美元) 更有利, 使其能够吸收之前转向竞争币的资本。与此同时, 通过发射平台涌现的大量新币加剧了对流动性和注意力的竞争, 分散了流量并缩短了轮动周期。

尽管竞争币整体市场规模扩大, 但大型可投资资产的范围却在萎缩。市值超过 10 亿美元的竞争币数量已从 2021 年的 100 多种下降到今天的约 50 种, 尽管其总市值仍接近 1 万亿美元。流动性越来越集中在少数币种中, 收益更偏向具备更大规模和更强持久性的项目, 而小型币种则难以维持势头。整体来看, 市场中选择增多, 而结构上更集中。尽管代币宇宙不断扩大, 投资渠道 (如竞争币 ETF) 也日益普及, 但资本却逐渐向效用更清晰、流动性更深且机构路径更强大的资产集中。在此背景下, 未来竞争币的反弹可能比以往周期范围更窄、更具选择性。

以太坊日交易量再创新高

图 7:1 月中旬以太坊日交易量创历史新高



资料来源: SoSoValue 和币安研究院
数据截至 2026 年 1 月 31 日

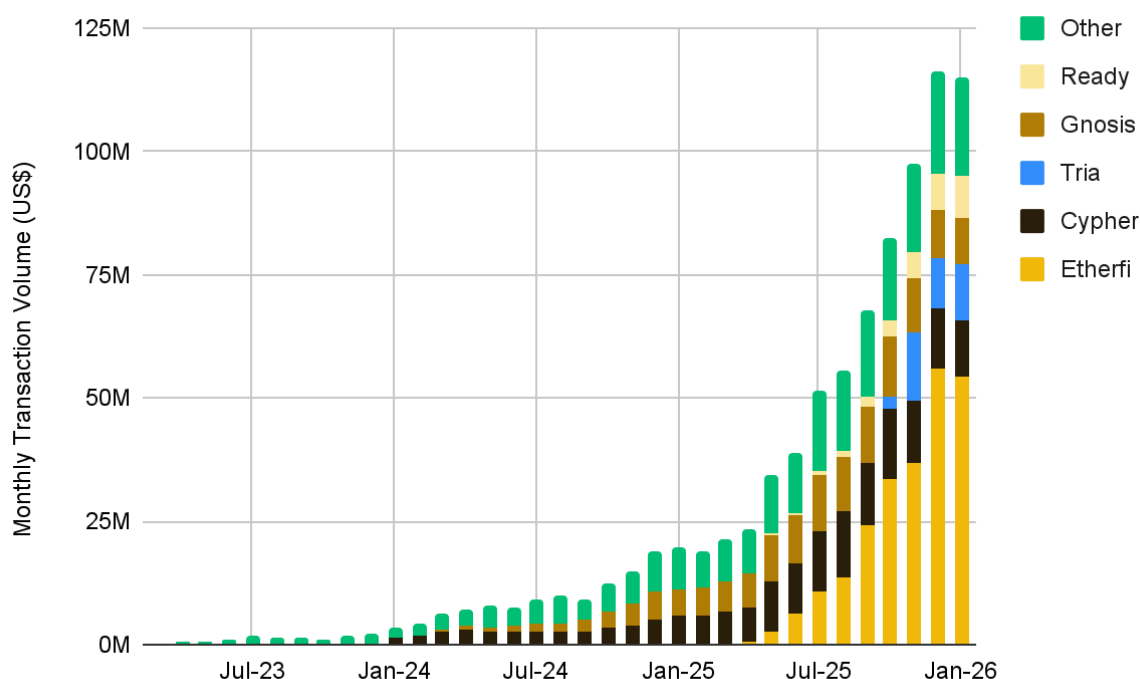
2026 年 1 月, 以太坊在去年 12 月 3 日部署 Fusaka 升级后经历了短暂的提振, 该升级实施了 PeerDAS 并扩大了 Blob 容量, 提高了数据可用性。该优化推动其于 1 月 16 日达到近 **300 万** 的日交易量峰值。

本轮激增也受到了日活跃地址数持续增长的支持。Fusaka 升级之后, 日活跃地址数依旧稳步上升, 当时已超过 100 万。此外, 自 2025 年 9 月以来, 以太坊上的稳定币市值一直保持在 1,600 亿美元左右的高位, 到 2025 年底稳定币交易量已达到 1 万亿美元。根据现实世界资产 (RWA) 数据, 超过 65% 的代币化资产建立在以太坊网络上, 远超其他主要区块链。

以太坊的一大主要问题在于随着活动向 Layer 2 (L2) 解决方案迁移, 其能否继续维持这一势头。其中 Base 于本月创造了近 70% 的 L2 总收入, 尤其值得关注。截至 1 月 22 日, Base 的 7 天 DEX 交易量一度反超以太坊, 成为仅次于 Solana 的第二大网络。

加密货币卡每月消费超 1 亿美元

图 8:加密货币卡消费额在 2025 年增长超过 5 倍后维持上升态势



资料来源: Paymentscan、币安研究院
数据截至 2026 年 1 月 31 日

随着加密货币原住民能够通过 Visa 或万事达卡使用链上加密货币资产进行消费, 加密货币数字银行产品也日益崛起。**EtherFi** 的市场份额最大, 占据 49% 的消费额, 使得 2026 年首月消费额即达到约 4,700 万美元。

加密货币卡消费活动在 2024 年和 2025 年一直处于稳定上升趋势, 并于 2025 年 12 月达到约 **1.16 亿美元** 的新高, 是 2025 年初水平的五倍多。

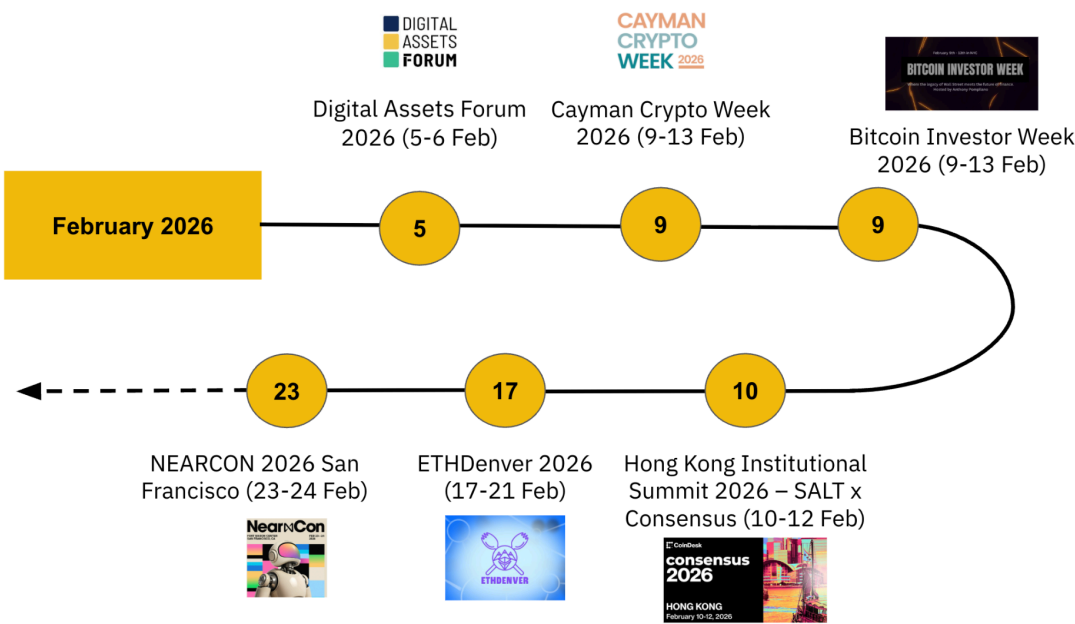
在较为知名的项目中, 大多数使用 Visa (如 EtherFi、Cypher、Tria、Gnosis Pay), 少部分则依赖万事达卡 (如 Ready、MetaMask)。在这一细分市场中, **Visa** 目前居于主导地位, 约占 **84%** 的消费量。

不过, 相比于 Visa 和万事达卡的整体消费规模 (其 2025 年间的平均交易规模分别为 1.39 万亿美元和 0.86 万亿美元左右), 加密货币卡的总消费量仍是沧海一粟 (约占 **0.005%**)。

基于区块链的数字银行拥有相对于传统金融的关键优势: 较低的基础设施和中介成本可以实现更高的存款收益率、更低的手续费和更具竞争力的产品。这些效率优势在法币与加密货币混合环境中对用户有着更高的吸引力, 而随着 2026 年及以后采用率增长, 无缝链上消费可能进一步带来颠覆性影响。

04 / 即将举办的活动与代币解锁

图 9:2026 年 2 月重大事件



资料来源: Cryptoevents、币安研究院

图 10:即将解锁的价值最高的代币(以美元计)

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	RAIN	373M	11%	11 February
	SUI	77M	1.42%	2 February
	ASTER	50M	3.2%	18 February
	PUMP	31M	1.7%	15 February
	RIVER	25M	1.84%	23 February
	APT	17M	1.48%	13 February
	ENA	16M	1.18%	3 February
	ARB	15M	1.59%	17 February
	SEI	10M	1.44%	16 February
	PENGU	7M	1.12%	18 February

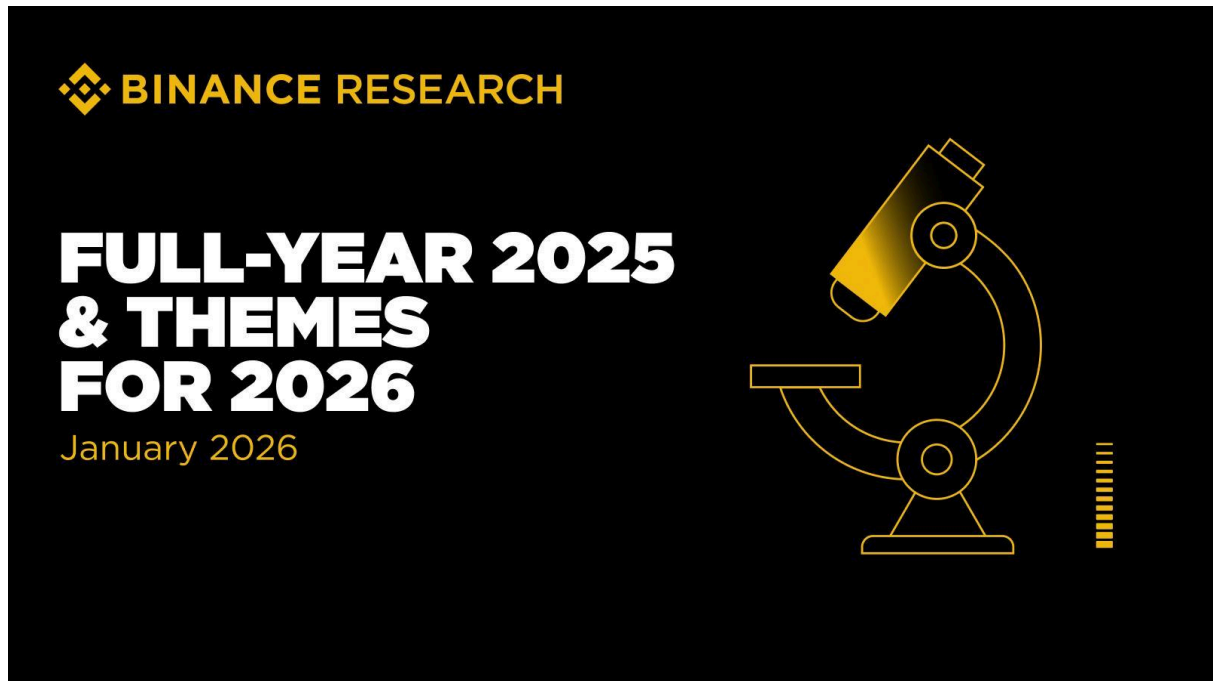
资料来源: CryptoRank、币安研究院

05 / 参考资料

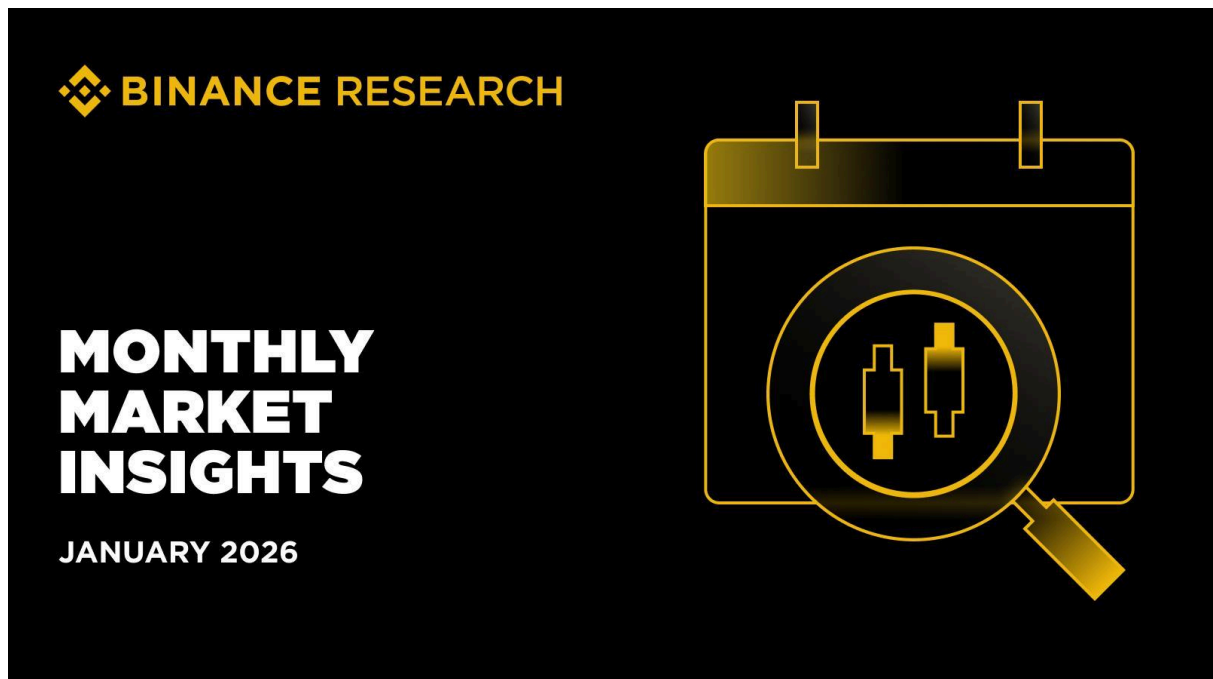
defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/
coindesk.com/
theblock.co/

06 / 币安研究院最新报告

2025 全年回顾及 2026 年展望([点此查看](#))
2025 年加密货币行业回顾



每月市场洞察 - 2026 年 1 月([点此查看](#))
概述当月重要市场动态、精彩图表及后续发展



币安研究院介绍

币安研究院是全球顶尖加密货币交易平台币安的研究部门。该团队致力于提供客观、独立和全面分析，旨在成为加密货币领域的权威洞察平台。币安研究院分析师会定期发布具有真知灼见的文章，探讨涵盖加密货币生态系统、区块链技术以及最新市场热点等各种主题。



Moulik Nagesh

宏观研究员

Moulik 任币安宏观研究员一职，自 2017 年起一直从事加密货币领域相关工作。加入币安前，他曾在 Web3 和硅谷的科技公司担任跨职能职位。Moulik 曾是初创公司联合创始人，拥有伦敦政治经济学院 (LSE) 经济学学士学位，可从宏观多元视角解读行业发展。



Joshua Wong

宏观研究员

Joshua 现任币安宏观研究员。自 2019 年起，他一直从事加密货币领域相关工作。加入币安前，他曾在一家 Web3 金融科技初创公司担任产品经理，并在一家 DeFi 初创公司担任市场分析师。他拥有杜伦大学法学学士学位。



Michael JJ

宏观研究员

Michael 在币安担任宏观研究员。此前，他曾在美国一家私人财富管理公司担任经济专家，主要负责跨资产配置。他还曾任媒体公司主编，负责加密货币报告和科普内容。入行之初，他曾在安永担任顾问，后又在能源公司任原油交易员。



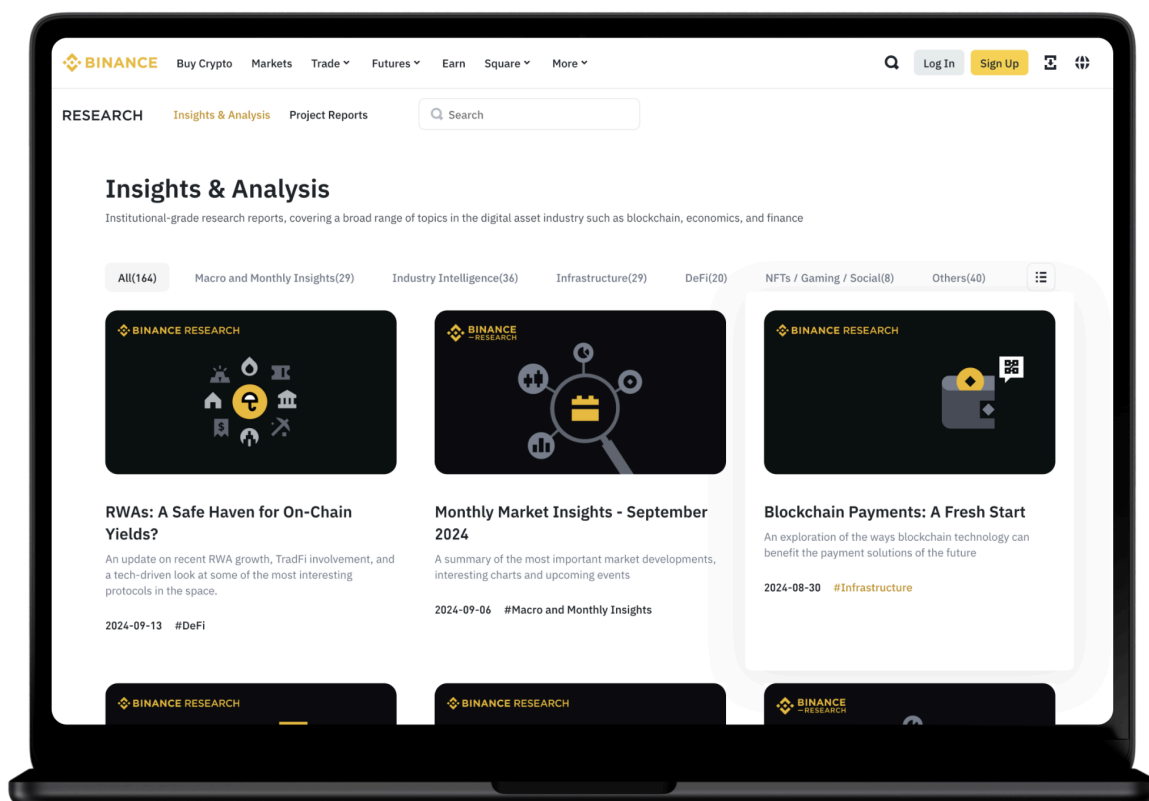
Stefan Chen

实习宏观研究员

Stefan 现任币安实习宏观研究分析师。此前，他曾在德勤担任软件运营实习生。他拥有国立政治大学 (NCCU) 公共财政文学学士学位，自 2022 年以来一直从事加密货币相关工作，专注于宏观叙事和数据分析。

资源

币安研究院(链接)



点击此处分享反馈

一般披露:本材料由币安研究院编制,不构成任何预测或投资建议,也并非购买或出售任何证券、加密货币或采取任何投资策略的建议、提议或要约。报告中使用的术语和表达的观点旨在帮助理解行业动向,促进行业负责任发展,不应视为明确的法律观点或币安观点。文中看法仅为作者截至所述日期的个人观点,可能会随后续情况而变化。本报告中所含信息和观点来自币安研究院认为可靠的专有和非专有来源,并非详尽无遗,亦不保证准确性。因此,币安不提供准确性或可靠性保证,对任何其他方式的错误和遗漏(包括因疏忽对他人产生的责任)不承担任何责任。本文内容可能包含并不纯属历史性的“前瞻性”信息。除此之外,此类信息可能会包括预测。币安无法保证所做的任何预测会成真。读者应自行决定是否信赖本报告所载信息。本文仅供参考,不构成投资建议,或买卖任何证券、加密货币或采用任何投资策略的要约或招揽,也不向在此类要约、招揽、购买或出售属于违法行为的司法管辖区的任何人提供或出售任何证券或加密货币。投资有风险。如需了解更多信息,请点击[此处](#)。